



2024年6月10日

铁矿石：供需宽松，弱势震荡

马亮

投资咨询从业资格号：Z0012837

maliang015104@gtjas.com

张广硕

投资咨询从业资格号：Z0020198

zhangguangshuo025993@gtjas.com

报告导读：

走势回顾

本周铁矿石主力合约 I2409 价格震荡下调，收于 839.5 元/吨，成交 165.9 万手，持仓 36.6 万手，持仓减少 3.0 万手。

供应

近期澳巴发运数据持续偏强运行，另一方面国产矿产能利用率也维持在相对高位，供给端整体仍延续稳定宽松态势。

需求

下游钢厂高炉开工率在连续环比回升后出现阶段性触底迹象，后续铁水回升高度依然具有较高不确定性，铁矿现货需求驱动或较为有限。

库存

全国 45 个港口进口铁矿库存为 14927.76，环比增加 68.05，日均疏港量 312.82 减 0.69。分量方面，澳矿 6793.27 增 91.21，巴西矿 4919.32 减 42.62，贸易矿 9377.25 增 100.04，球团 648.81 减 27.05，精粉 1593.38 增 2.09，块矿 1668.89 增 3.98，粗粉 11016.68 减 89.03。（单位：万吨）

总结及投资建议：

节前铁矿价格震荡收跌，宏观政策消息短暂真空期使得交易主逻辑回归基本面。供应方面，近期澳巴发运数据持续偏强运行，另一方面国产矿产能利用率也维持在相对高位，供给端整体仍延续稳定宽松态势；需求方面，下游钢厂高炉开工率在连续环比回升后出现阶段性触底迹象，后续铁水回升高度依然具有较高不确定性，铁矿现货需求驱动或较为有限。综合来看，铁矿基本面矛盾尚未解决，估值回调基本反映市场对于供需差的担忧。但在三中全会召开前，国内宏观预期支撑恐无法完全褪去，市场的强预期或提供一定价格的下方保护，矿价短期或延续弱势震荡。

目录

1. 市场回顾及价格表现	3
1.1 期现走势回顾	3
1.2 价差变动	4
2. 供需情况分析	5
2.1 供应	6
2.2 需求	7
2.3 库存	7
2.4 钢厂利润	8
2.5 技术分析	9
3. 总结及投资建议	9

(正文)

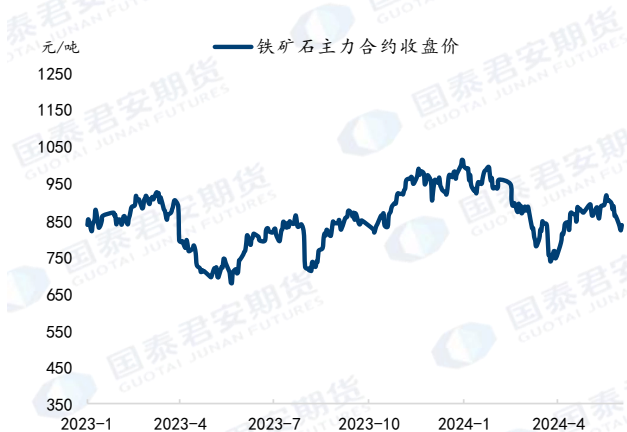
1. 市场回顾及价格表现

1.1 期现走势回顾

期货市场：

本周铁矿石主力合约 I2409 价格震荡下调，收于 839.5 元/吨，成交 165.9 万手，持仓 36.6 万手，持仓减少 3.0 万手。

图 1：铁矿石主力合约走势



资料来源：MYSTEEL、同花顺、国泰君安期货研究

图 2：螺矿比：主力合约



资料来源：MYSTEEL、同花顺、国泰君安期货研究

现货市场：

本周港口现货价格随盘面回调，青岛港 64.5%卡粉下降 23 元/吨至 1004/吨，62.5%BRBF 下降 20 元/吨至 868 元/吨，61.5%PB 粉下降 24 元/吨至 839 元/吨，61%金布巴粉下降 24 元/吨至 794 元/吨，56.5%超特粉下降 22 元/吨至 683 元/吨。

国产矿方面，唐山 66%铁精粉下降 18 元/吨至 1023 元/吨，邯邢 66%铁精粉下降 19 元/吨至 1047 元/吨，莱芜 65%铁精粉下降 19 元/吨至 965 元/吨。

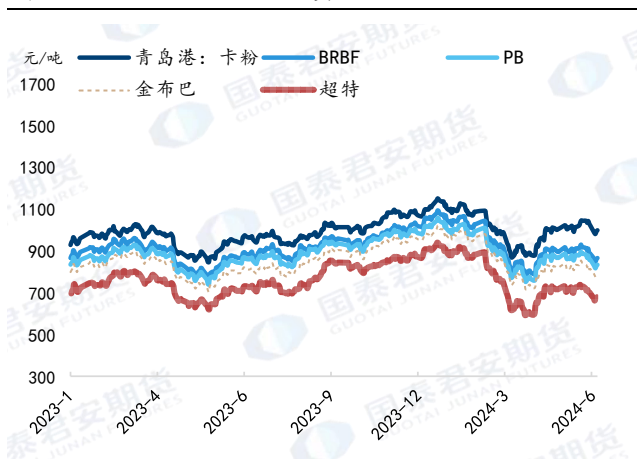
本周普氏 62%指数收于 109.25 美金/干吨，较前一周下降 6.00 美金/干吨。

表 1：铁矿主要现货价格周变动

	进口矿港口报价（青岛港，湿基含税）					国产矿报价（干基含税）		
	卡粉（64.5%）	BRBF（62.5%）	PB粉（61.5%）	金布巴粉（61%）	超特粉（56.5%）	唐山（66%）	邯邢（66%）	莱芜（65%）
本周	1004	868	839	794	683	1023	1047	965
上周	1027	888	863	818	705	1041	1066	984
周变动	-23	-20	-24	-24	-22	-18	-19	-19

资料来源：MYSTEEL，国泰君安期货研究所

图 3：港口进口铁矿石现货价格



资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

图 4：国产铁矿石现货价格



资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

1.2 价差变动

现货品种价差：

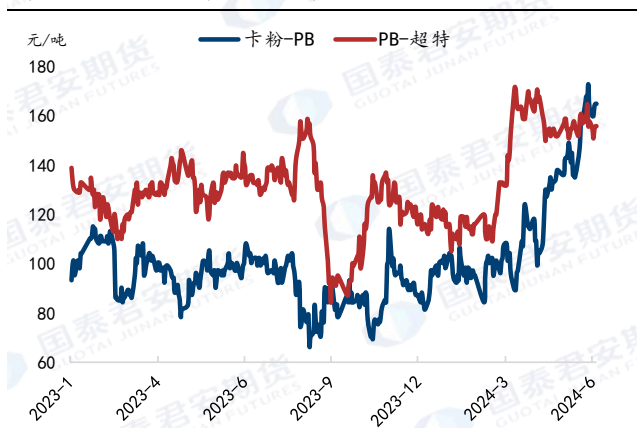
或受钢厂利润修复影响，近期 PB 块-粉价差持续走阔，

表 2：现货品种间价差

	主要品种间价差				
	卡粉-PB	PB-超特	BRBF-PB	PB块-PB粉	铁精粉（唐山）-PB
本周	165	156	29	192	187
上周	164	158	25	171	185
周变动	1	-2	4	21	2

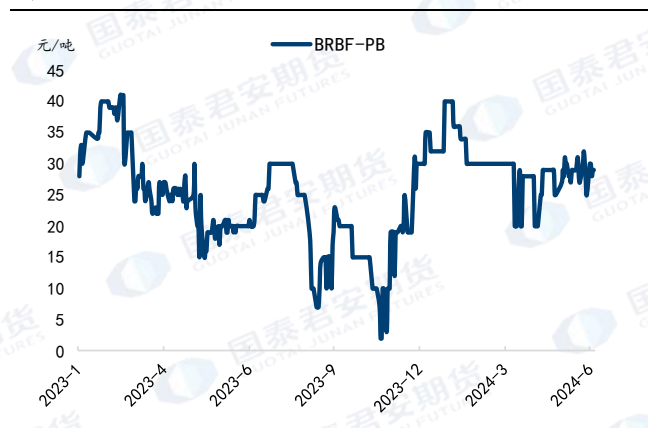
资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

图 5：卡粉-PB 与 PB-超特价差



资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

图 6：BRBF-PB 价差



资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

图 7：PB 粉块价差



资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

图 8：国产精粉-PB 价差



资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

期现及期货月间价差：

本周，铁矿石主力 2409 合约较青岛港 61.5%PB 粉现货贴水 74.4 元/吨，较前一周走缩 6.3 元/吨。

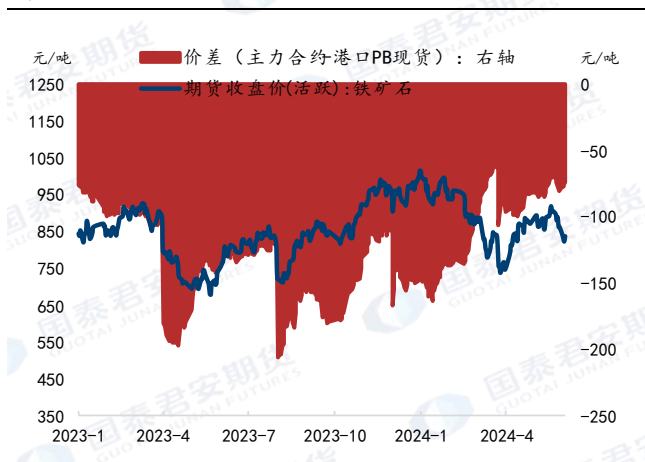
铁矿石 2409-2501 价差为 19.0 元/吨，较前一周变动-5.5 元/吨。

表 3：期现价差及盘面月间价差

	期现价差		月间价差	
	主力合约-PB	主力合约-普氏指数	I2409-I2501	I2501-I2505
本周	-74.4	-85.1	19.0	11.5
上周	-80.7	-108.0	24.5	17.0
变动	6.3	22.9	-5.5	-5.5

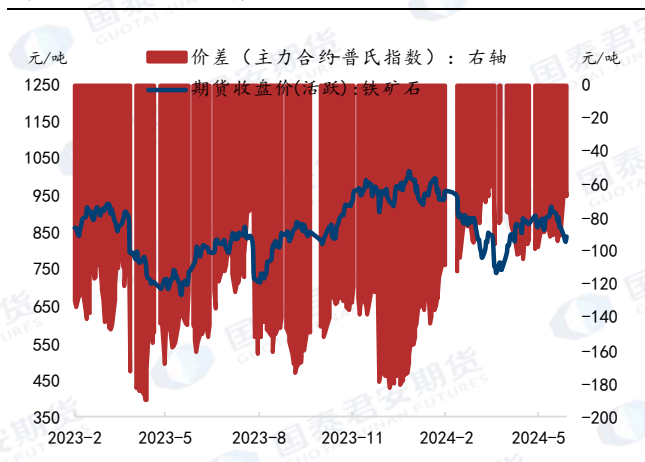
资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

图 9：主力合约-PB 价差



资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

图 10：主力合约-普氏指数价差



资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

2. 供需情况分析

2.1 供应

外矿发货及国内到港：

截至5月31日，澳大利亚周发货量1588.8万吨，巴西周发货量781.6万吨，合计2370.4万吨，环比下降89.4万吨，中国北方到港量1275.8万吨，环比上升18.5万吨。

国产矿产能利用率：

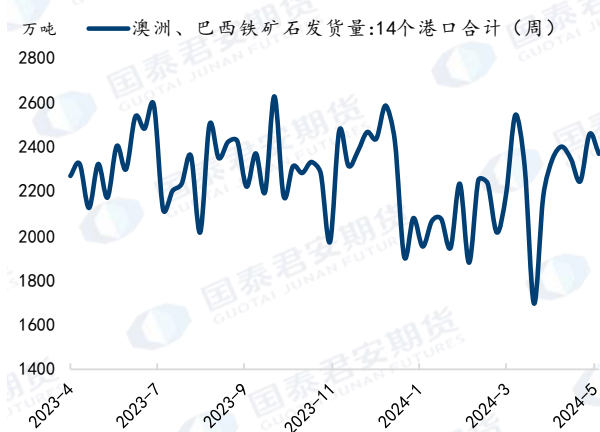
截至5月31日，全国266座矿山产能利用率为68.19%，环比上升0.24%。

铁矿石运价：

巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)运费为25.36美金，环比上升0.98美金，西澳-青岛(BCI-C5)运费为11.34美金，环比上升0.78美金。

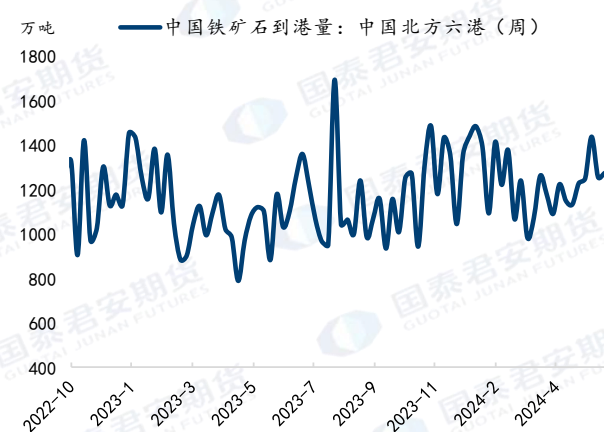
近期澳巴发运数据持续偏强运行，另一方面国产矿产能利用率也维持在相对高位，供给端整体仍延续稳定宽松态势。

图 11：澳巴周度发货量



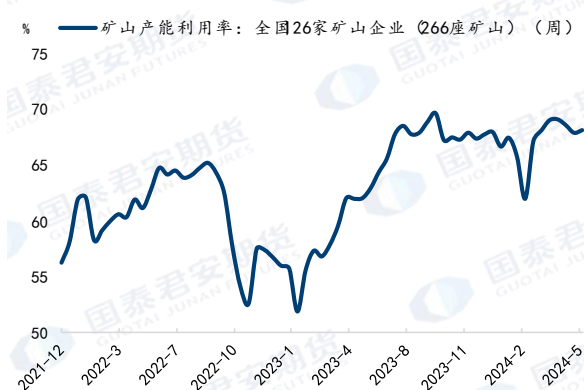
资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

图 12：中国铁矿石到港量



资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

图 13：国产矿产能利用率



资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

图 14：铁矿石运费



资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

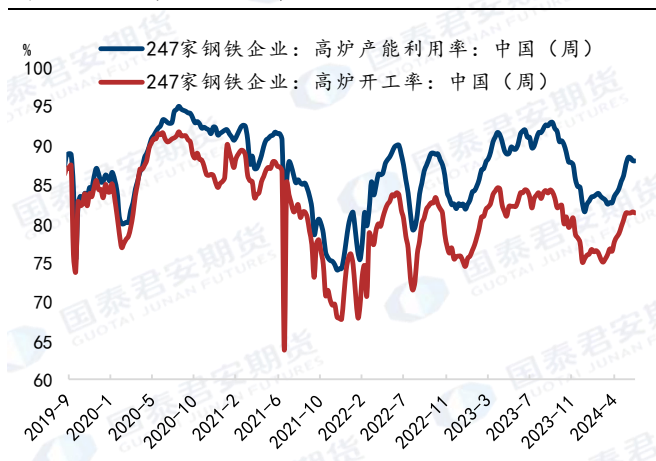
2.2 需求

截至6月7日，Mysteel统计全国247家钢厂高炉产能利用率为88.14%，环比下降0.03%。

本周Mysteel统计分品种周度产量合计为896.13万吨，产量开始收缩，其中仅热卷产量实现环比增长。

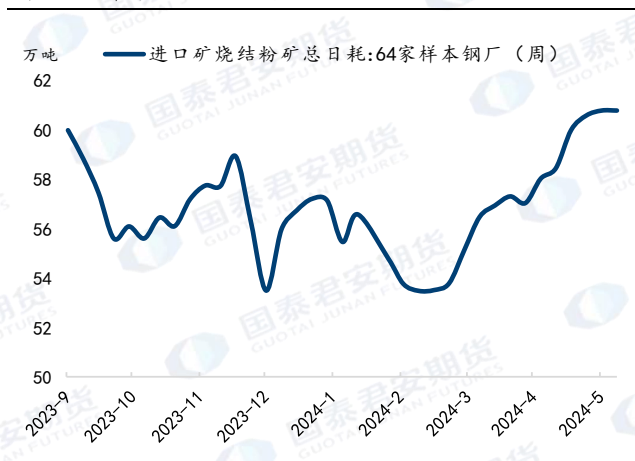
下游钢厂高炉开工率在连续环比回升后出现阶段性触底迹象，后续铁水回升高度依然具有较高不确定性，铁矿现货需求驱动或较为有限。

图 15：钢厂产能利用率



资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

图 16：样本钢厂烧结粉总日耗

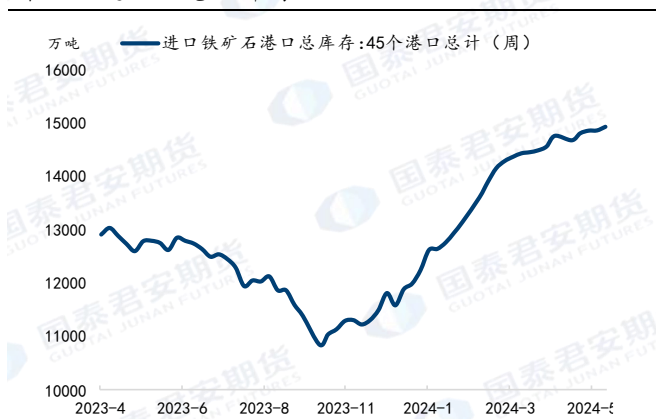


资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

2.3 库存

全国 45 个港口进口铁矿库存为 14927.76，环比增加 68.05，日均疏港量 312.82 减 0.69。分量方面，澳矿 6793.27 增 91.21，巴西矿 4919.32 减 42.62，贸易矿 9377.25 增 100.04，球团 648.81 减 27.05，精粉 1593.38 增 2.09，块矿 1668.89 增 3.98，粗粉 11016.68 减 89.03。（单位：万吨）

图 17：进口矿港口库存



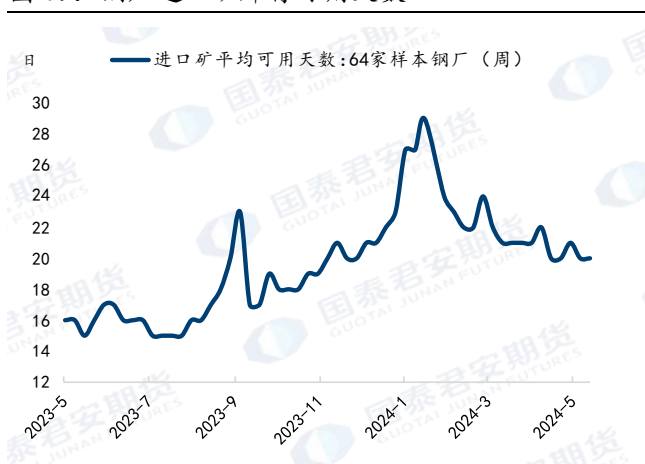
资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

图 18：日均疏港量



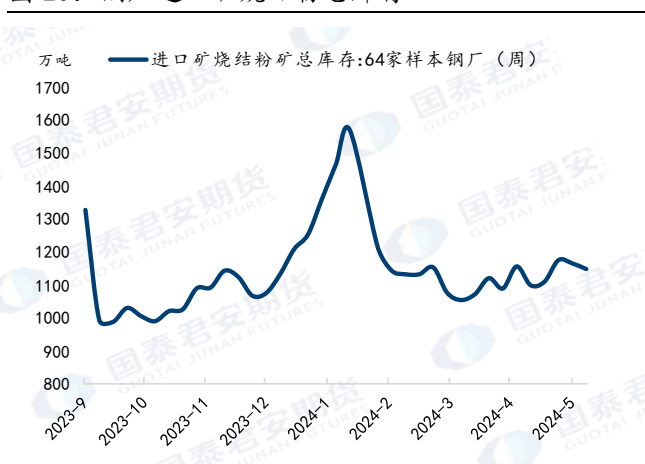
资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

图 19：钢厂进口矿库存可用天数



资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

图 20：钢厂进口矿烧结粉总库存



资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

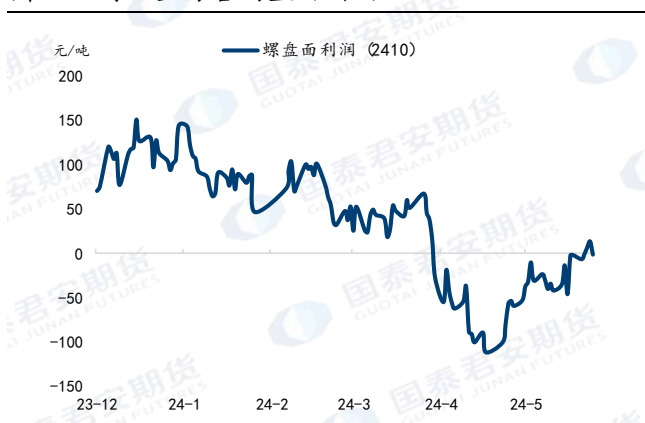
2.4 钢厂利润

本周热卷利润恢复情况较好，盘面与现货利润较上周均有所修复。

盘面利润方面，截至 6 月 7 日，螺纹钢 2410 合约盘面利润为 -1.29 元/吨，较上周上升 0.60 元/吨；热卷 2410 合约盘面利润 -2.94 元/吨，较上周上升 33.13 元/吨。

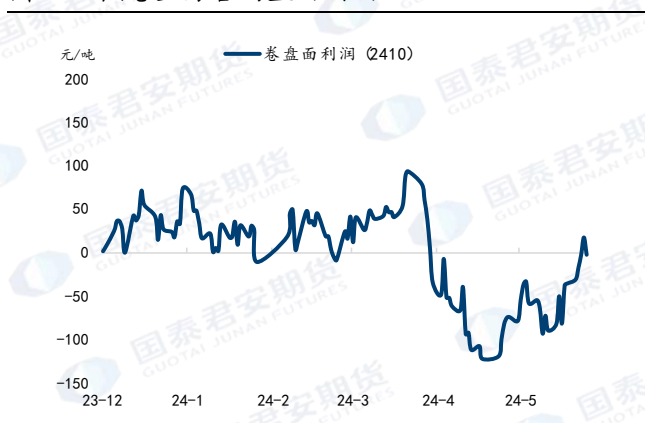
现货利润方面，截至 6 月 6 日，螺纹钢现货利润为 -36.96 元/吨，较上一周下降 54.57 元/吨；热卷现货利润为 123.04 元/吨，较上一周上升 15.43 元/吨。

图 21：螺纹主力合约盘面利润



资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

图 22：热卷主力合约盘面利润



资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

图 23：螺纹现货利润



资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

图 24：热卷现货利润

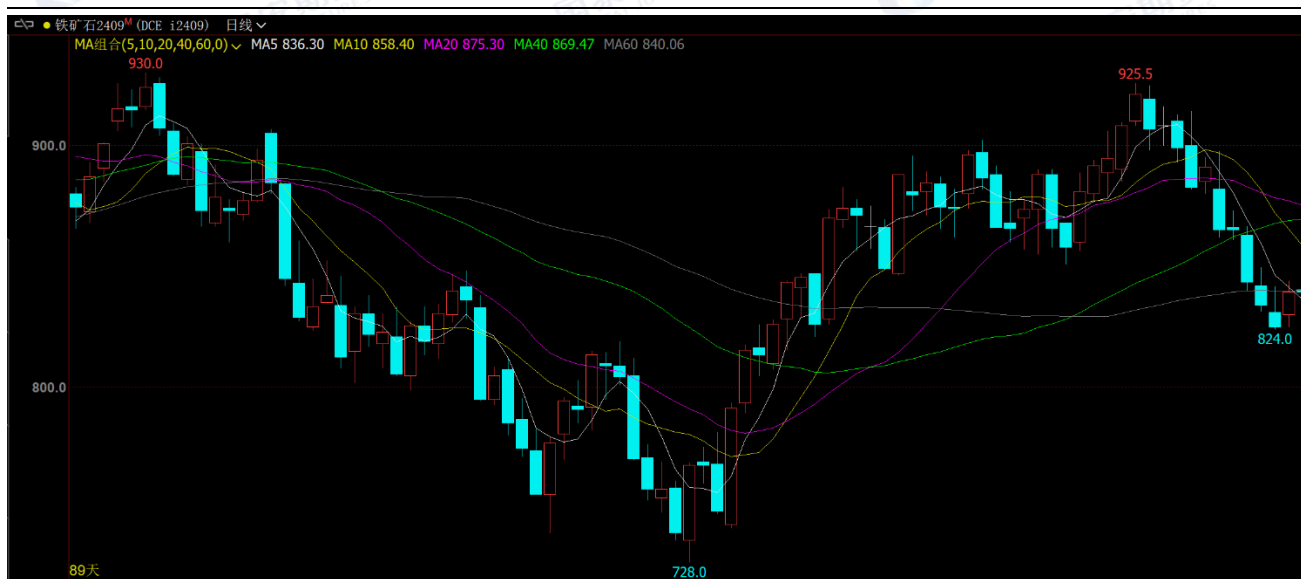


资料来源：MYSTEEL、国泰君安期货研究所

2.5 技术分析

铁矿石主力合约 I2409 价格震荡下调，收于 839.5 元/吨，短期上方压力位参考 955 元/吨，下方支撑位参考 730 元/吨。

图 25：铁矿石主力合约日 K 线走势



资料来源：文华财经，国泰君安期货研究所

3. 总结及投资建议

节前铁矿价格震荡收跌，宏观政策消息短暂真空期使得交易主逻辑回归基本面。供应方面，近期澳巴发运数据持续偏强运行，另一方面国产矿产能利用率也维持在相对高位，供给端整体仍延续稳定宽松态势；需求方面，下游钢厂高炉开工率在连续环比回升后出现阶段性触底迹象，后续铁水回升高度依然具有较高不确定性，铁矿现货需求驱动或较为有限。综合来看，铁矿基本面矛盾尚未解决，估值回调基本反映市场对于供需差的担忧。但在三中全会召开前，国内宏观预期支撑恐无法完全褪去，市场的强预期或提供一定价格的下方保护，矿价短期或延续弱势震荡。

国泰君安期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可[2011]1449号）。

本报告的观点和信息仅供本公司的专业投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为国君期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经国君期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。